

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2015

RECUPERO DELLA MARGINALITA' E PORTAFOGLIO ORDINI IN AUMENTO

Principali dati economici e finanziari consolidati del 3Q15

- Ricavi €355m
- EBITDA €33m
- EBIT €16m
- Posizione Finanziaria Netta €-533m

Principali dati economici e finanziari consolidati del 9M15

- Ricavi €956m
- EBITDA €-16m
- EBIT €-89m
- Utile Netto €-131m
- Portafoglio Ordini €1.117m

Cesena, 13 novembre 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A., Holding del **Gruppo TREVI** ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2015.

Dopo aver registrato nel secondo trimestre dell'esercizio corrente una pesante perdita nella realizzazione di un impianto di perforazione petrolifera su piattaforma in mare il Gruppo Trevi sta rientrando in un regime di attività normale. Lo stanno a dimostrare non solo i Ricavi Totali conseguiti per 355 milioni di Euro, ma soprattutto il M.O.L. di 32,8 milioni e il Risultato Operativo di quasi 16 milioni. Detti margini sono in linea, in valore assoluto, con quelli dello stesso trimestre dell'anno precedente. Il Gruppo aveva previsto di poter realizzare nel trimestre margini ancor migliori. Ciò non è stato possibile per il permanere nel settore Oil & Gas di pressioni competitive sui prezzi e il rinvio dell'assegnazione di alcuni nuovi ordini. Nel settore fondazioni permane in generale un clima positivo con volumi e margini in miglioramento rispetto al primo semestre; tuttavia non sono mancati specifici problemi su alcuni paesi in cui il settore ha sviluppato commesse. Di conseguenza la guidance per l'anno in corso viene rivista come riportato di seguito. La società prevede per l'ultimo trimestre dell'esercizio in corso un incremento importante del volume dei ricavi rispetto ai trimestri precedenti; questi sembrano destinati a superare i 400 milioni di Euro. La stima trova supporto nel Portafoglio Ordini, che ammonta al 30 settembre a circa € 1.117,2 milioni, con un incremento del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+1% rispetto al 31 dicembre 2014).

ANDAMENTO TRIMESTRALE

A livello Consolidato il terzo trimestre ha evidenziato RICAVI TOTALI pari a 355,2 milioni di Euro in aumento del 29,5% rispetto ai 274,3 milioni di Euro raggiunti nel 2014.

L'EBITDA è pari a Euro 32,8 milioni (9,2% sui Ricavi Totali) in crescita del 1,6% rispetto ai 32,3 milioni di Euro dello scorso periodo. L'EBIT è pari a Euro 15,9 milioni (4,5% dei Ricavi Totali) contro Euro 17,0 milioni dell'esercizio precedente.

Il RISULTATO ANTE IMPOSTE e ANTE RISULTATO DI TERZI è pari a Euro -0,02 milioni rispetto a Euro 12,5 milioni evidenziati nel 2014; l'UTILE NETTO di Gruppo è pari a Euro -3,3 milioni rispetto a Euro 8,8 milioni dello scorso anno.

ANDAMENTO DEI NOVE MESI

A livello Consolidato i primi nove mesi del 2015 hanno evidenziato RICAVI TOTALI pari a 956,3 milioni di Euro in aumento del 14,9% rispetto ai 832,2 milioni di Euro raggiunti nel 2014.

L'EBITDA è pari a Euro -15,9 milioni (-1,7% sui Ricavi Totali) contro Euro 96,9 milioni dello scorso esercizio. L'EBIT raggiunge Euro -88,6 milioni (-9,3% sui Ricavi Totali) contro Euro 52,7 milioni degli scorsi nove mesi.

Il RISULTATO ANTE IMPOSTE e ANTE RISULTATO DI TERZI è pari a Euro -124,5 milioni rispetto a Euro 29,7 milioni evidenziati nel 2014; l'UTILE NETTO di Gruppo è pari a Euro -131,4 milioni rispetto ai 13,4 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi del 2014.

Il ROI dei nove mesi del 2015 è pari al -10,90% rispetto al 6,74% evidenziato nei nove mesi del 2014 mentre il ROE è pari al -31,83%.

L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO è pari a Euro 532,8 milioni rispetto al dato al 30 settembre 2014 in cui si attestava a Euro 583,0 milioni. L'aumento dell'indebitamento finanziario è stato ampiamente anticipato nel corso della semestrale e nel corso del quarto trimestre si prevede un graduale decremento.

Il PATRIMONIO NETTO TOTALE si attesta ad Euro 550,6 milioni rispetto allo stesso dato al termine dei primi nove mesi del 2014 (Euro 458,1 milioni).

Il PORTAFOGLIO ORDINI, ammonta ad Euro 1.117,2 milioni, in aumento rispetto al livello raggiunto al 30 settembre 2014 di 1.060,6 milioni di Euro.

Guidance per il 2015 :

Ricavi: >1.300 milioni di Euro
EBIT: -65/-70 milioni di Euro
PFN: 465 milioni di Euro

Il Presidente Davide Trevisani ha così commentato – *"L'andamento del terzo trimestre del 2015 dimostra un recupero significativo della marginalità ed un aumento del portafoglio lavori. Tutte e quattro le divisioni hanno infatti registrato un aumento del fatturato ed il settore fondazioni in particolare ha segnato una crescita del fatturato superiore al 20%. Continua con determinazione il processo di approfondito riassetto organizzativo e si pone particolare enfasi al controllo di gestione ed al controllo dei rischi. La riduzione dei costi e la revisione dei principali processi gestionali continuano ad essere una priorità del top management e nel quarto trimestre ci aspettiamo un aumento della attività ed una progressiva crescita della marginalità operativa. Si segnalano, inoltre, importanti negoziazioni strategiche nel settore Oil & Gas che se confermate permetteranno una sostanziale stabilità della divisione. Il Portafoglio Ordini si è attestato sopra il miliardo di Euro e prevediamo di poterne aumentare ulteriormente il volume nei prossimi mesi."*

Il CFO, Dott. Daniele Forti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cesena (FC), 13 novembre 2015 Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili
Societari
Daniele Forti

A proposito di Trevi:

Il Gruppo Trevi è leader a livello mondiale nell'ingegneria del sottosuolo (fondazioni speciali, scavo di gallerie e consolidamenti del terreno e realizzazione e commercializzazione dei macchinari e delle attrezzature specialistiche del settore); è anche attivo nel settore delle perforazioni (petrolio, gas, acqua) sia come produzione di impianti che come servizi prestati e nella realizzazione di parcheggi sotterranei automatizzati. Nato a Cesena nel 1957 conta più di 30 sedi e una presenza in oltre 80 Paesi. Il successo del Gruppo Trevi si basa sull'integrazione verticale tra le divisioni costituenti il Gruppo: la Divisione Trevi, che opera nei servizi specializzati dell'ingegneria del sottosuolo, la Divisione Petreven attiva nei servizi di perforazione petrolifera, la Divisione Soilmec, che produce e sviluppa i macchinari e gli impianti per l'ingegneria del sottosuolo e la divisione Drillmec che produce e sviluppa gli impianti per le perforazioni (petrolio, gas, acqua).

La capogruppo è quotata alla Borsa di Milano dal mese di luglio 1999.

I principali indicatori economici dell'esercizio 2014: Ricavi Totali € 1.250,7 milioni; l'EBITDA € 126,4 milioni (10,1%); l'EBIT € 62,6 milioni (5,0%); l'UTILE NETTO € 24,4 milioni. Maggiori informazioni sul sito Web: www.trevifin.com

Per ulteriori informazioni:

Investor Relations:	Josef Mastragostino Stefano Campana	0547 319 448 0547 319 411	jmastragostino@trevifin.com scampana@trevifin.com
Ufficio Comunicazione di Gruppo:	Franco Cicognani	0547 319503	fcicognani@trevifin.com
Ufficio Stampa:	Studio Mailander	011 5527 311	

GRUPPO TREVÌ
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/09/2015	31/12/2014
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Materiali	415.638	386.861
Immobilizzazioni Immateriali	88.691	80.010
Partecipazioni	1.489	1.287
Attività fiscali per imposte anticipate	50.932	38.221
Strumenti finanziari derivati	1	0
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	32.842	26.345
Totale Attività non correnti	589.593	532.724
Attività correnti		
Rimanenze	312.695	310.539
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	742.365	714.764
Attività fiscali per imposte correnti	49.087	50.341
Strumenti finanziari derivati	151	0
Disponibilità liquide	289.831	244.468
Totale Attività correnti	1.394.128	1.320.112
TOTALE ATTIVO	1.983.722	1.852.837

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30/09/2015	31/12/2014
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	82.306	82.328
Altre riserve	304.361	272.088
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	151.060	294.386
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	537.727	648.802
Totale Capitale e Riserve di terzi	12.868	17.944
PATRIMONIO NETTO TOTALE	550.595	666.746
Passività non correnti		
Finanziamenti	424.691	265.096
Strumenti finanziari derivati	1.637	1.914
Passività fiscali per imposte differite	45.329	36.096
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	22.299	24.005
Fondi a lungo termine	3.949	4.135
Altre passività	117	103
Totale Passività non correnti	498.023	331.348
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	505.610	464.249
Passività fiscali per imposte correnti	28.632	31.100
Finanziamenti	395.767	357.076
Fondi a breve termine	4.170	2.306
Strumenti finanziari derivati	925	12
Totale Passività correnti	935.104	854.743
TOTALE PASSIVO	1.433.128	1.186.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.983.722	1.852.837

GRUPPO TREVI
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	III° Trimestre 2015	III° Trimestre 2014	Dal 01/01/2015 al 30/09/2015	Dal 01/01/2014 al 30/09/2014	Variazioni
RICAVI TOTALI	355.222	274.273	956.336	832.230	124.107
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	3.301	(10.001)	16.434	(11.107)	27.541
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.970	14.075	18.212	24.133	(5.922)
VALORE DELLA PRODUZIONE	363.493	278.346	990.981	845.256	145.725
Consumi di materie prime e servizi esterni	261.898	182.843	798.151	564.733	233.418
Oneri diversi di gestione	4.158	5.196	12.725	13.046	(321)
VALORE AGGIUNTO	97.437	90.307	180.105	267.477	(87.372)
Costo del personale	64.594	57.990	196.021	170.532	25.490
MARGINE OPERATIVO LORDO	32.843	32.317	(15.916)	96.945	(112.862)
% sui ricavi totali	9,2%	11,8%	-1,7%	11,6%	
Ammortamenti	15.544	14.594	45.703	42.140	3.563
Accantonamenti e svalutazioni	1.396	708	26.949	2.108	24.841
RISULTATO OPERATIVO	15.903	17.015	(88.568)	52.697	(141.265)
% sui ricavi totali	4,5%	6,2%	-9,3%	6,3%	
Proventi / (Oneri) finanziari	(8.331)	(7.646)	(21.285)	(23.826)	2.541
Utili / (Perdite) su cambi	(7.586)	3.151	(14.592)	(843)	(13.750)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2)	22	(2)	1.665	(1.667)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(16)	12.542	(124.447)	29.694	(154.141)
Imposte sul reddito	3.807	3.722	8.643	8.133	510
Risultato di pertinenza terzi	(483)	19	(1.661)	8.195	(9.856)
RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(3.339)	8.801	(131.429)	13.366	(144.795)
% sui ricavi totali	-0,9%	3,2%	-13,7%	1,6%	

GRUPPO TREVI
PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(importi in migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014
Risultato del periodo	(133.090)	21.561
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
Riserva di cash flow hedge	248	(606)
Imposte sul reddito	(92)	200
Effetto variazione riserva cash flow hedge	157	(405)
Riserva di conversione	30.743	30.895
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	30.900	30.489
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	(102.190)	52.050
<hr/>		
Azionisti della Società Capogruppo	(99.520)	41.780
Interessi di minoranza	(2.670)	10.271

GRUPPO TREVI
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota spettante a terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/14	35.033	88.885	281.878	405.796	25.065	430.861
Utile del periodo			13.365	13.365	8.196	21.561
Utili/(perdite) attuariali		0		0		0
Altri utili / (perdite) complessivi		28.414		28.414	2.075	30.489
Totale utile/(perdita) complessivi	0	28.414	13.365	41.779	10.271	52.050
Destinazione dell'utile 2013 e distribuzione dividendi		588	(9.712)	(9.125)	(9.307)	(18.431)
Variazione area di Consolidamento		0	(3.469)	(3.469)	(3.539)	(7.008)
Acquisizione quote di minoranza		0	595	595	0	595
Saldo al 30/09/14	35.033	117.887	282.656	435.576	22.491	458.067
<hr/>						
Saldo al 01/01/15	82.327	272.091	294.386	648.804	17.942	666.747
Utile del periodo			(131.430)	(131.430)	(1.662)	(133.091)
Utili/(perdite) attuariali		0		0		0
Altri utili / (perdite) complessivi		31.909		31.909	(1.009)	30.900
Totale utile/(perdita) complessivi	0	31.909	(131.430)	(99.521)	(2.670)	(102.191)
Destinazione dell'utile 2014 e distribuzione dividendi		362	(11.896)	(11.534)	(2.404)	(13.938)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	(21)	0		(21)		(21)
Saldo al 30/09/15	82.306	304.361	151.060	537.727	12.868	550.595

GRUPPO TREVÌ
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

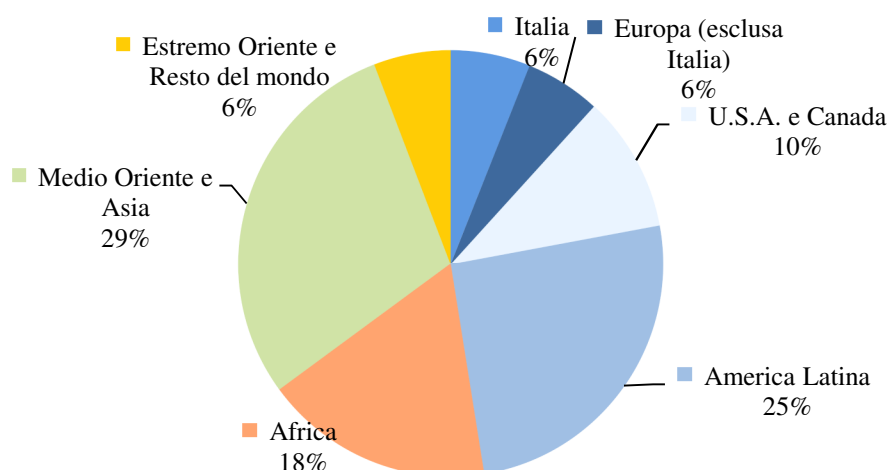
(importi in migliaia di Euro)

	30/09/15	30/09/14
Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(133.090)	21.561
Imposte sul reddito	8.643	8.133
Utile ante imposte	(124.447)	29.694
Ammortamenti	45.703	42.140
(Proventi)/Oneri finanziari	21.285	23.826
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(29)	(4.614)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2	(1.665)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(6.498)	(100)
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante	(63.985)	89.280
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(14.472)	(99.847)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(2.155)	(11.487)
(Incremento)/Decremento altre attività	(31.084)	(73.978)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	5.351	3.009
Incremento/(Decremento) altre passività	41.022	49.233
(B) Variazione del capitale circolante	(1.336)	(133.071)
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(21.285)	(23.826)
(D) Imposte pagate	(6.877)	(8.954)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	(93.483)	(76.571)
Attività di investimento		
(Investimenti) operativi	(79.202)	(80.320)
Disinvestimenti operativi	18.771	28.006
Variazione netta delle attività finanziarie	(204)	1.395
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(60.635)	(50.919)
Attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	(22)	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	14.668	5.865
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	212.966	107.380
Variazioni di passività per leasing finanziario e altri finanziatori	(12.201)	(1.149)
Pagamento dividendi agli azionisti della Capogruppo e di minoranza	(13.938)	(18.432)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	201.473	93.663
(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	47.356	(33.827)
Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti	236.328	211.938
Variazione netta delle disponibilità monetarie	47.356	(33.827)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	283.683	178.112
Descrizione	30/09/2015	30/09/2014
Disponibilità liquide	289.831	189.806
Scoperti conti correnti ordinari	(6.148)	(11.693)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	283.683	178.112

GRUPPO TREVI RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(in migliaia di Euro)

Area geografica	30/09/2015	%	30/09/2014	%	Variazioni	%
Italia	58.060	6,1%	75.017	9,0%	(16.956)	-22,6%
Europa (esclusa Italia)	54.870	5,7%	80.070	9,6%	(25.200)	-31,5%
U.S.A. e Canada	98.354	10,3%	89.572	10,8%	8.782	9,8%
America Latina	242.637	25,4%	237.996	28,6%	4.641	1,9%
Africa	167.072	17,5%	98.705	11,9%	68.367	69,3%
Medio Oriente e Asia	279.373	29,2%	208.919	25,1%	70.454	33,7%
Estremo Oriente e Resto del mondo	55.970	5,9%	41.951	5,0%	14.019	33,4%
RICAVI TOTALI	956.336	100%	832.230	100%	124.106	14,9%



GRUPPO TREVI RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER LINEA DI PRODOTTO

(migliaia di Euro)

	30/09/2015	%	30/09/2014	%	Variazioni	Var. %
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	261.811	27%	249.167	30%	12.644	5,1%
Attività di perforazione	114.018	12%	99.106	12%	14.912	15,0%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(1.546)		(2.769)		1.223	
Sub-Totale Settore Oil & Gas	374.283	39%	345.503	42%	28.779	8,3%
Lavori speciali di fondazioni	431.070	45%	351.947	42%	79.123	22,5%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	188.518	20%	155.454	19%	33.064	21,3%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(11.445)		(11.299)		(146)	
Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)	608.144	64%	496.102	60%	112.042	22,6%
Capogruppo	20.161		13.522		6.639	49,1%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(46.251)		(22.897)		(23.354)	
GRUPPO TREVI	956.336	100%	832.230	100%	124.107	14,9%

SETTORE FONDAZIONI (Core Business)
SINTESI ECONOMICA

(In migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variaz.
RICAVI TOTALI	608.144	496.102	112.042
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.797	(6.181)	10.978
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.610	13.962	(352)
VALORE DELLA PRODUZIONE	626.551	503.883	122.668
Consumi di materie prime e servizi esterni	439.162	323.995	115.167
Oneri diversi di gestione	6.441	6.260	181
VALORE AGGIUNTO	180.948	173.628	7.320
% sui Ricavi Totali	29,8%	35,0%	
Costo del lavoro	122.176	109.800	12.377
MARGINE OPERATIVO LORDO	58.772	63.828	(5.056)
% sui Ricavi Totali	9,7%	12,9%	
Ammortamenti	33.387	31.661	1.726
Accantonamenti e Svalutazioni	5.688	1.970	3.718
RISULTATO OPERATIVO	19.697	30.197	(10.500)
% sui Ricavi Totali	3,2%	6,1%	

SETTORE FONDAZIONI (Core Business)
SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/15	31/12/14	Variazione
A) Immobilizzazioni	326.086	325.691	394
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	270.191	263.713	6.477
- Crediti commerciali	338.708	295.783	42.925
- Debiti commerciali (-)	(210.273)	(199.831)	(10.442)
- Acconti (-)	(69.846)	(65.773)	(4.073)
- Altre attività (passività)	13.384	7.530	5.854
	342.164	301.422	40.742
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	668.250	627.114	41.136
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(18.513)	(18.282)	(231)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	649.737	608.832	40.905
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	370.461	350.238	20.223
G) Capitale e riserve di terzi	11.645	13.036	(1.391)
H) Posizione Finanziaria Netta	267.631	245.557	22.073
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	649.737	608.832	40.905

SETTORE Oil&Gas
SINTESI ECONOMICA

(In migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variaz.
RICAVI TOTALI	374.283	345.503	28.779
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.246	(6.066)	14.312
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.762	9.979	(6.217)
VALORE DELLA PRODUZIONE	386.291	349.417	36.874
Consumi di materie prime e servizi esterni	386.323	250.477	135.847
Oneri diversi di gestione	5.434	8.589	(3.155)
VALORE AGGIUNTO	(5.466)	90.351	(95.817)
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>-1,5%</i>	<i>26,2%</i>	
Costo del lavoro	70.180	56.488	13.693
MARGINE OPERATIVO LORDO	(75.647)	33.863	(109.510)
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>-20,2%</i>	<i>9,8%</i>	
Ammortamenti	12.105	10.573	1.533
Accantonamenti e Svalutazioni	21.171	108	21.063
RISULTATO OPERATIVO	(108.923)	23.183	(132.106)
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>-29,1%</i>	<i>6,7%</i>	

SETTORE Oil&Gas
SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/15	31/12/14	Variazione
A) Immobilizzazioni	157.743	134.100	23.643
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	354.139	456.152	(102.013)
- Crediti commerciali	221.754	204.187	17.566
- Debiti commerciali (-)	(190.818)	(184.479)	(6.339)
- Acconti (-)	(175.124)	(187.621)	12.496
- Altre attività (passività)	8.489	(15.586)	24.076
	218.440	272.654	(54.214)
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	376.183	406.753	(30.570)
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(2.682)	(4.510)	1.828
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	373.501	402.243	(28.742)
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	50.441	105.597	(55.156)
G) Capitale e riserve di terzi	2.963	6.845	(3.882)
H) Posizione Finanziaria Netta	320.098	289.801	30.298
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	373.501	402.243	(28.742)